

НАУКОВІ ПОВІДОМЛЕННЯ

С. Ю. Ильин,

*кандидат экономических наук,
Российский новый университет,*

И. А. Кочеткова,

Витебский государственный технологический университет, Беларусь

АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Деловая активность характеризует эффективность деятельности предприятия и в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Оценка деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных показателей оборачиваемости. Данные показатели имеют большое значение для оценки финансового состояния предприятия, поскольку скорость оборота средств, то есть скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на его платежеспособность, ликвидность, финансовую устойчивость. Кроме того, увеличение скорости оборота средств отражается на повышении производственного потенциала предприятия, что в целом влияет на эффективность всего производства.

Ускорение оборачиваемости капитала свидетельствует о более интенсивном его использовании и о росте деловой активности предприятия. Замедление же оборачиваемости капитала является признаком спада его деловой активности.

Скорость оборачиваемости капитала характеризуется следующими показателями, к которым относятся:

1. Коэффициент оборачиваемости. Коэффициент оборачиваемости исчисляется путем нахождения отношения реализованной продукции к среднему остатку оборотных (текущих) активов в целом к отдельным их элементам;

2. Продолжительность оборота. Продолжительность оборота есть отношение периода оборачиваемости к коэффициенту оборачиваемости [1, с. 244].

Показатель оборачиваемости активов означает эффективность использования всех имеющихся оборотных средств предприятия независимо от источников их привлечения, то есть показывают, сколько денежных единиц реализованной продукции приносит каждая стоимостная единица текущих активов.

В результате ускорения оборота высвобождаются вещественные элементы оборотных средств, меньше требуется запасов сырья, материалов, топлива, заделов незавершенного производства и, следовательно, экономятся и денежные ресурсы, ранее вложенные в эти запасы. Высвобожденные денежные средства откладываются на расчетном счете предприятия, в результате чего улучшается его финансовое состояние, укрепляется платежеспособность.

Проведём оценку деловой активности с помощью общих и частных показателей оборачиваемости текущих активов предприятия (табл. 1).

Судя по результатам расчетов, в 2012 году наблюдалось увеличение оборачиваемости текущих активов, но в 2013 году она снизилась, что говорит о снижении экономического и, в частности, финансового потенциала предприятия.

Таблица 1

Оборачиваемость текущих активов ООО «Звезда»

| Показатель | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | Отклонение в 2012 г. к 2011 г. | Отклонение в 2013 г. к 2012 г. |
|--|---------|---------|---------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Коэффициент оборачиваемости текущих активов | 2,98 | 3,36 | 2,85 | 0,38 | -0,51 |
| Продолжительность оборота текущих активов, дней | 122 | 108 | 128 | -14 | 20 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | 23,8 | 18,6 | 3,9 | -5,2 | -14,7 |
| Продолжительность оборота дебиторской задолженности, дней | 15 | 19 | 93 | 4 | 74 |
| Коэффициент оборачиваемости производственных запасов | 5,1 | 7,5 | 20,1 | 2,4 | 12,6 |
| Продолжительность оборота производственных запасов, дней | 72 | 48 | 18 | -24 | -30 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 2,0 | 5,0 | 2,8 | 3,0 | -2,2 |
| Продолжительность оборота кредиторской задолженности, дней | 179 | 72 | 131 | -107 | 59 |

Снижение оборачиваемости наблюдается, в том числе, и по дебиторской и кредиторской задолженностям. Данный факт объясняется их значительным ростом.

На основании вышеприведенного анализа рассчитаны показатели, характеризующие основные этапы обращения денежных средств в процессе деятельности предприятия (табл. 2). Данными показателями являются:

1. Продолжительность операционного цикла. Операционный цикл представляет собой период, в течение которого финансовые ресурсы находятся в запасах и дебиторской задолженности.

2. Продолжительность финансового цикла. Финансовый цикл или цикл обращения денежной наличности, представляет собой время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, то есть финансовый цикл меньше операционного цикла на период обращения кредиторской задолженности. Сокращение операционного и финансового циклов в динамике рассматривается как положительная тенденция [2, с. 278].

Таблица 2

Основные этапы обращения денежных средств ООО «Звезда»

| Показатель | Дни | | | Отклонение в 2012 г. к 2011 г. | Отклонение в 2013 г. к 2012 г. |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | | |
| Продолжительность операционного цикла | 87 | 67 | 111 | -20 | 44 |
| Продолжительность финансового цикла | -95 | -5 | -20 | 90 | -15 |

Увеличение операционного и финансового циклов в динамике рассматривается как отрицательная тенденция. Если в 2012 году продолжительность операционного и финансового циклов снизилась, то в 2013 году она значительно увеличилась.

Для оценки эффективности хозяйственной деятельности предприятия также используются показатели рентабельности. Показатели рентабельности – это важнейшие характеристики фактической среды формирования прибыли и дохода предприятий. По этой причине они являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия [2, с. 189].

Рентабельность отражает степень прибыльности осуществляемых предприятием видов деятельности. Анализ рентабельности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных показателей прибыльности (убыточности), которые являются относительными показателями финансовых результатов деятельности предприятия.

Анализ показателей рентабельности имеет важное практическое значение, так как он позволяет оценить эффективность деятельности и эффективность использования вложенного в нее капита-

ла, выбрать рациональную инвестиционную политику, определить степень ликвидности предприятия.

Оценивая рентабельность в пространственно-временном аспекте, следует принимать во внимание три ключевые особенности:

1. Временной аспект, когда предприятие делает переход на новые перспективные технологии и виды продукции.

2. Проблему риска, когда предприятие учитывает все положительные и отрицательные факторы осуществляемых видов деятельности.

3. Проблему оценки, когда предприятие оценивает динамику изменения прибыли за ряд отчетных периодов времени.

Основные показатели рентабельности можно объединить в следующие группы:

1. Рентабельность продукции. Рентабельность продукции – это отношение прибыли от продаж к полной себестоимости продукции.

2. Рентабельность продаж. Рентабельность продаж – это отношение прибыли от продаж к выручке от реализации продукции.

3. Рентабельность совокупных активов. Рентабельность совокупных активов – это отношение чистой прибыли к средней стоимости совокупных активов.

4. Рентабельность текущих активов. Рентабельность текущих активов – это отношение чистой прибыли к средней стоимости текущих активов.

5. Рентабельность собственного капитала. Рентабельность собственного капитала – это отношение чистой прибыли к средней стоимости собственного капитала.

Показатели, характеризующие финансовый результат и рентабельность (убыточность) деятельности предприятия, представлены в табл. 3, 4.

Таблица 3

Финансовый результат деятельности ООО «Звезда», тыс. руб.

| Показатель | Сумма, тыс.руб. | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | на конец 2011 г. | на конец 2012 г. | на конец 2013 г. |
| Выручка от реализации продукции | 1745,1 | 4750,0 | 14071,0 |
| Полная себестоимость реализованной продукции | 1684,5 | 4838,0 | 14260,0 |
| Прибыль от продаж | 60,6 | -88,0 | -189,0 |
| Чистая прибыль | -271,3 | -534,0 | 30,0 |

В результате проведения анализа рентабельности (убыточности) выявлена следующая динамика показателей: ухудшился финансовый результат от основных видов деятельности, но предприятие в 2012 году по сравнению с двумя предыдущими годами исследуемого периода прибыли улучшило конечный финансовый результат. Следовательно, эффективность основной деятельности резко снизилась, а эффективность использования совокуп-

ных, текущих активов и совокупного капитала возросла. Предприятие стало лучше использовать имеющееся у нее имущество, но осуществляемая им сбытовая политика явно нуждается в новых тактических действиях в сфере маркетинга. В этой связи авторами предложены следующие пути улучшения показателей деловой активности и рентабельности деятельности предприятия:

Таблица 4

**Рентабельность (убыточность) деятельности
ООО «Звезда», %**

| Показатель | Проценты | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | на конец 2011 г. | на конец 2012 г. | на конец 2013 г. |
| Рентабельность (убыточность) продукции | 3,6 | -1,8 | -1,3 |
| Рентабельность (убыточность) продаж | 3,5 | -1,9 | -1,3 |
| Рентабельность (убыточность) совокупных активов | -35,7 | -42,9 | 0,7 |
| Рентабельность (убыточность) текущих активов | -46,4 | -53,5 | 1,0 |
| Рентабельность (убыточность) собственного капитала | -96,3 | -98,1 | 75,0 |

1. Ускорение оборачиваемости капитала. С помощью табл. 5 рассмотрим ряд показателей, формирующих финансовый результат, и наглядно проследим, насколько эффективным будет данное мероприятие. За исходный возьмем 2013 год.

Таблица 5

**Прогноз улучшения финансового состояния
ООО «Звезда»**

| Показатель | 2013 г. | Прогноз на 2014 г. | Отклонение от прогноза |
|--|---------|--------------------|------------------------|
| Выручка от реализации продукции, тыс. руб. | 14071,0 | 21100,0 | 7029,0 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 30,0 | 1275,0 | 1245,0 |
| Собственный капитал, тыс. руб. | 40,0 | 1285,0 | 1245,0 |
| Рентабельность собственного капитала, % | 75,0 | 99,2 | 24,2 |
| Коэффициент концентрации собственного капитала | 0,006 | 0,2 | 0,194 |
| Продолжительность операционного цикла, дней | 111 | 43 | 68 |
| Продолжительность финансового цикла, дней | -20 | -45 | -25 |

По данным табл. 5 видно, что увеличение выручки от реализации продукции и ликвидация займов за счет дебиторской задолженности значительно уменьшают операционный цикл, но этого недостаточно для уменьшения финансового цикла, так как кредиторская задолженность остается все равно высокой и оборачиваемость кредиторской задолженности в днях продолжительнее, чем операционный цикл. Для того, чтобы уменьшить финансовый цикл, нужно уменьшить кредиторскую задолженность в 2,2 раза. Тогда оборачиваемость кредиторской задолженности сократится до 43 дней.

Ускорение оборачиваемости капитала следует осуществлять в несколько этапов:

1) анализ оборотных активов предприятия в предшествующем периоде. Основной целью этого анализа является определение уровня обеспеченности предприятия оборотными активами и выявление резервов повышения эффективности их функционирования. Данный этап включает в себя следующие стадии:

а) анализ динамики общего объема оборотных активов, используемых предприятием, темпы изменения их средней стоимости в сопоставлении с темпами изменения объема реализации продукции и средней суммы всех активов, динамика удельного веса оборотных активов в общей сумме активов предприятия;

б) анализ динамики состава оборотных активов предприятия в разрезе основных их видов (запасов сырья, материалов и полуфабрикатов, готовой продукции, текущей дебиторской задолженности) остатков денежных активов и их эквивалентов);

в) анализ оборачиваемости отдельных видов оборотных активов и общей их суммы. В процессе анализа устанавливается общая продолжительность и структура операционного, производственного и финансового циклов предприятия, исследуются основные факторы, определяющие продолжительность этих циклов;

г) анализ рентабельности оборотных активов, исследование факторов, оказывающих влияние на ее значение;

д) анализ состава основных источников финансирования оборотных активов (динамики их суммы и удельного веса в общем объеме финансовых средств, инвестированных в эти активы).

Результаты проведенного анализа позволяют определить общий уровень эффективности управления оборотными активами на предприятии и выявить основные направления его повышения в предстоящем периоде;

2) выбор политики формирования оборотных активов предприятия. Теория финансового менеджмента рассматривает три принципиальных подхода к политике формирования оборотных активов предприятия: консервативный, умеренный и агрессивный.

Консервативный подход к формированию оборотных активов означает не только полное удовлетворение текущей потребности во всех их видах, обеспечивающей нормальный ход операционной деятельности, но и создание требующихся размеров их резервов на случай непредвиденных сложностей в обеспечении предприятия сырьем и материалами, ухудшения внутренних условий производства продукции, задержки инкассации дебиторской задолженности, активизации спроса покупателей. Такой подход гарантирует минимизацию коммерческих и финансовых рисков, но отрицательно сказывается на эффективности использования оборотных активов.

Умеренный подход к формированию оборотных активов направлен на обеспечение полного удовлетворения текущей потребности во всех их видах и создание нормальных их страховых размеров на случай наиболее типичных сбоев в ходе операционной деятельности предприятия. При таком подходе обеспечивается среднее для реальных хозяйственных условий соотношение между уровнем риска и уровнем эффективности использования оборотных активов.

Агрессивный подход к формированию оборотных активов заключается в минимизации всех форм страховых резервов по отдельным видам этих активов. При отсутствии сбоев в ходе операционной деятельности он обеспечивает наиболее высокий уровень эффективности их использования;

3) оптимизация объема оборотных активов. Оптимизация должна исходить из избранного типа политики формирования оборотных активов и обеспечивать заданный уровень соотношения эффективности их использования и возможного риска от их применения в хозяйственной деятельности;

4) оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов. Потребность в отдельных видах оборотных активов и их сумма в целом существенно колеблется в зависимости от сезонных и других особенностей осуществления операционной деятельности. Поэтому в процессе управления оборотными активами следует определять их сезонную или иную циклическую составляющую, которая представляет собой разницу между максимальной и минимальной потребностью в их размере на протяжении года;

5) обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов. Хотя все виды оборотных активов в той или иной степени являются ликвидными (кроме безнадежной дебиторской задолженности), общий уровень их срочной ликвидности должен обеспечивать необходимый уровень платежеспособности предприятия по текущим (особенно неотложным) финансовым обязательствам. В этих целях с учетом объема и графика предстоящего платежного оборота должна быть определена доля оборотных активов в форме денежных средств, высоколиквидных и среднеликвидных активов;

6) обеспечение необходимой рентабельности оборотных активов. Как и любой вид активов, оборотные активы должны генерировать определенную часть прибыли при их использовании в операционной деятельности предприятия. Поэтому составной частью управления оборотными активами является обеспечение своевременного использования временно свободного остатка денежных активов для формирования эффективного портфеля краткосрочных финансовых инвестиций, выступающих в форме их эквивалентов;

7) выбор форм и источников финансирования оборотных активов. Этот этап управления оборотными активами обеспечивает выбор политики их финансирования на предприятии и оптимизацию структуры его источников. В процессе управления

оборотными активами на предприятии разрабатываются отдельные финансовые нормативы, которые используются для контроля эффективности их формирования и функционирования.

2. Повышение прибыльности производства за счет полного использования производственной мощности. Совершенствование материально-технического снабжения и использования материальных ресурсов находит отражение в уменьшении норм расхода сырья и материалов, снижении их себестоимости за счет уменьшения заготовительно-складских расходов. Транспортные расходы сокращаются в результате уменьшения затрат на доставку сырья и материалов от поставщика до складов предприятия, от заводских складов до мест потребления, уменьшения расходов на транспортировку готовой продукции.

В значительной мере размеры получаемой прибыли зависят от того, насколько рационально и экономно расходуются материальные ресурсы в производстве. Уменьшение величины совокупных материальных затрат на единицу продукции обеспечивает снижение её себестоимости, в которой доля материальных затрат весьма значительна. Сокращение материальных затрат увеличивает прибыль или минимизирует убытки. Одним из направлений, которое способствует снижению материальных затрат, является внедрение эффективных заменителей сырья, материалов и топлива с тем, чтобы экономить дефицитные ресурсы и снизить себестоимость выпускаемой продукции без ущерба её качества.

Резервами увеличения прибыли предприятия являются:

- 1) обновление основных фондов;
- 2) внедрение в производство достижений НТП;
- 3) ликвидация целодневных простоев и часов внутрисменного простоя;
- 4) сокращение потерь от брака, порчи материалов и продукции;
- 5) устранение непроизводительных расходов и потерь в составе управленческих затрат.

Предложенные мероприятия будут способствовать улучшению финансового состояния предприятия и позволят ему повысить платежеспособность и ликвидность, финансовую устойчивость, деловую активность, рентабельность и, следовательно, эффективные результаты деятельности.

Литература

1. Игнатова Е.А. Анализ финансового результата деятельности предприятия / Е.А. Игнатова, Г.М. Пушкарева. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 703 с.
2. Финансовый менеджмент / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 758 с.

Стаття надійшла до редакції 18.08.2014

Прийнято до друку 10.09.2014